

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Förvaltarkommentar

- Ännu en volatil börsmanad
- Spridda skurar för svensk makrodata
- Rapportsäsongen bjöd på stora rörelser

Marknadens utveckling

Den svaga börsutvecklingen under mars fortsatte i början av april och bottnade den 9:e april med en nedgång på nästan 12 % på den svenska börsen under början av månaden. Efter det såg vi, i linje med de globala aktiemarknaderna, en kraftig uppgång och månaden avslutades på nivåer som var i princip oförändrade på månadsbasis. Stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en nedgång på 0,31 %. De svenska småbolagen (CSRXSE) presterade med en uppgång på 2,11 % bättre än de svenska storbolagen (OMX Index) som redovisade en negativ avkastning på 0,94 %. På makrofronten bjöd månaden på en del intressant statistik i Sverige och det var helt klart spridda skurar. Arbetslösheten enligt arbetskraftsundersökningen (AKU) sjönk från 8,9% i februari (9,7% i januari) till 8,1% procent i mars. Arbetsmarknaden i Sverige är dock fortsatt svag. Snabbestimat för svensk BNP var betydligt svagare än väntat under det första kvartalet (0,5 %-enheter lägre än Riksbankens prognos). KI:s barometer för april gav en blandad bild med bättre utsikter för företag men fortsatt deppiga hushåll. Både preliminära och faktiska inflationssiffror för mars kom in lägre än förväntat jämfört med både marknadens och Riksbankens förväntningar. KPIF uppgick till 2,3 % på årsbasis medan KPIF ex Energi uppgick till 3,0 % på årsbasis. Överraskningen på nedsidan är goda nyheter för Riksbanken efter tidigare stora överraskningar på uppsidan under året. På tal om Riksbanken så kommer centralbankens nästa räntebesked den 8:e maj. Riksbanken förväntas hålla räntan oförändrad men förmodligen betona en ökad osäkerhet. Å ena sidan är inflationen fortsatt klart över Riksbankens mål på 2 % och tullar hotar att öka inflationstrycket ytterligare. Å andra sidan så förväntas tullarna sänka den globala tillväxten och vi har en svag BNP tillväxt i Sverige och en fortsatt svag arbetsmarknad med pessimism hos hushållen. På valutafronten försvagades kronan mot euron och stärktes mot dollarn med respektive 0,8 % och 3,9 % under månaden.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,41 % under samma period.

Under månaden bjöds det på ett stort antal kvartalsrapporter vilket som vanligt ledde till större rörelser i många bolag. En generell kommentar för många bolag var att de flaggade för ökad osäkerhet i spåren av globala handelstullar. Enskilda bolag som bidrog positivt till fondens absoluta och relativa avkastning var SAAB, Munters och Axfood. Försvarsbolaget SAAB fortsatte sitt urstarka börsår och steg med runt 14 % efter en kvartalsrapport som var i linje med förväntningar och fortsatt globalt fokus på försvar. Munters, som haft en tuff start på året, steg nästan 22 %. Bolaget presenterade en stark kvartalsrapport och steg i linje med konkurrenter efter att det är tydligt att efterfrågan på datacenter är fortsatt stark. Dagligvarubolaget Axfood steg nästan 20 % under månaden efter att ha rapporterat resultatet för första kvartalet. Marknaden gillade särskilt att bolagets kostnadseffektiviseringar från dess nya lager i Bålsta kommer realiseras redan i Q2 2025. Enskilda bolag som bidrog negativt till fondens absoluta och relativa avkastning var Thule och AAK. Sport- och fritidsutrustningsbolaget Thule sjönk mer än 22 % efter en svag kvartalsrapport. Omsättningen och rörelseresultatet var betydligt svagare än väntat och det var särskilt försäljningen i Nordamerika som var svag. AAK sjönk närmare 10 % efter en blandad kvartalsrapport. Omsättningen och volymen var svagare än väntat, men vinsten per volymenhet ökade. Bolaget kommer under Q2 att lansera ett kostnadsbesparingsprogram. Under månaden genomförde vi en stor del förändringar i portföljen. Bolag som avyttrades inkluderade Assa Abloy, Handelsbanken, SEB, Sandvik, SSAB och Fortnox. Nya bolag som köptes in i portföljen inkluderade Ambea, Medicover, Nordnet, Hexatronic, Nordea samt Industrivärden.

Ruth Core Swedish Equities

Ruth Core Swedish Equities är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i svenska bolag. Investeringarna görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering.

Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtmöjligheter, risker och långsiktiga utsikter – med fokus på att identifiera de mest attraktiva investeringsmöjligheterna i ett globalt perspektiv.

Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för svenska bolag i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex SIX Portfolio Return Index.



Ola Brantmark



David Bergström



Per Haldén



Christoffer Johansson

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-04-30	172,41
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 888 MSEK
Förvaltningsavgift	0,70%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,40%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	37
Standardavvikelse, 1 år	12,00%
Standardavvikelse, 3 år	16,49%
Sharpekvot, 2 år	0,27
Sharpekvot, 3 år	-0,03
Direktavkastning	2,59%
Max Drawdown	33,74%
Active share	57,04%

Sektorfördelning

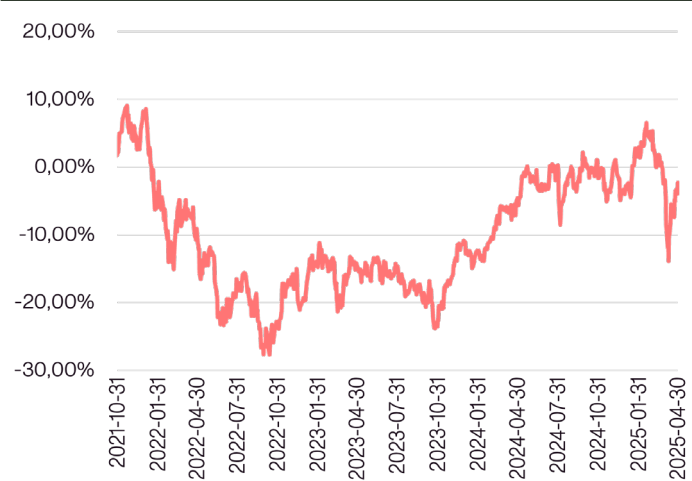
Industri	42,6%
Finans	25,3%
Hälsovård	7,1%
Fastigheter	6,2%
Dagligvaror	5,1%
Informationsteknik	4,9%
Material	3,6%
Sällanköpsvaror	3,3%
Kommunikation	2,0%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,28	1,79	2,40	7,50	-2,27

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

VOLVO AB-B SHS	7,34%
ATLAS COPCO AB-A SHS	7,25%
INVESTOR AB-B SHS	6,12%
SWEDBANK AB - A SHARES	6,03%
EQT AB	5,53%
ABB LTD-REG	5,41%
EPIROC AB-A	4,72%
SAAB AB-B	4,13%
NORDEA BANK ABP	4,05%
HEXAGON AB-B SHS	4,05%

Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlättande fonden Ruth Core Swedish Equities (SE0005849833). Fonderna hade liknande investeringsmål och placeringsinriktning samt förvaltades av samma team. Eftersom fusionen inte påverkade fondens avkastning redovisas historiken före den 1 juli 2024 för den överlättande fonden Ruth Core Swedish Equities (SE0005849833). Innehav per 2025-04-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.